



**ANALISIS TINGKAT KESEHATAN PERUSAHAAN GUNA
MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN MELALUI MODEL
ALTMAN (*Z-SCORE*) PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2008-2012**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muria Kudus

Diajukan oleh
CATUR SUPRIHATIN
NIM. 2010-11-161

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2014

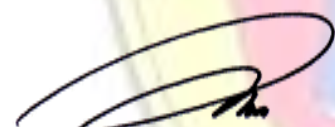
**ANALISIS TINGKAT KESEHATAN PERUSAHAAN GUNA
MEMPREDIKSI KEBANGKRUTAN MELALUI MODEL
ALTMAN (Z-SCORE) PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-
2012**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan di hadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus

Kudus, Maret 2014

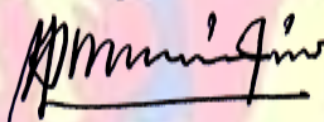
Mengetahui,

Ketua Program Studi



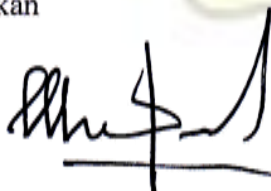
Noor Azis, SE., MM
NIS. 0610701000001179

Pembimbing I



Dra. Hj. Panca Winahyuningsih, MM
NIS 0610702010101022

Mengetahui,
Dekan



Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM
NIS. 0610702010101021

Pembimbing II



Hj. Fitri Nugraheni, SE., MM
NIS. 0610701000001196

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

Barangsiapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhannya itu adalah untuk dirinya sendiri (**QS Al-Ankabut : 6**)

Bukanlah hidup kalau tidak ada masalah, bukanlah sukses kalau tidak melalui rintangan, bukanlah menang kalau tidak dengan pertarungan, bukanlah lulus kalau tidak ada ujian, dan bukanlah berhasil kalau tidak berusaha.

Maka sesungguhnya di samping ada kesukaran terdapat pula kemudahan. Sesungguhnya di samping ada kepayahan (jasmani) itu, ada pula kelapangan. maka jika engkau telah selesai (dari suatu urusan), bekerja keraslah engkau untuk urusan yang lain (**Q.S. Al-Insyirah: 5-7**).

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan karya sederhana ini untuk:

1. Bapak dan Ibu yang tersayang dan tercinta yang telah memberikan dukungan dan motivasi untukku.
2. Kakak-kakak ku tersayang
3. Ponakan-ponakan ku tercinta
4. Keluarga besar yang selalu mendukungku
5. Sahabatku tercinta yang selalu setia menemaniku
6. Teman-temanku tersayang yang telah menjadi keluarga kedua bagiku
7. Almamater UMK

KATA PENGANTAR



Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan karunia -Nya serta kekuatan lahir dan batin kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik sesuai dengan waktu yang telah direncanakan.

Skripsi berjudul Analisis Tingkat Kesehatan Perusahaan Guna Memprediksi Kebangkrutan Melalui Model Altman (*Z-Score*) Pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012 disusun untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Penyusunan laporan skripsi ini juga tidak lepas dari bantuan berbagai pihak sehingga dapat terselesaikan dengan baik. Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. dr. Sarjadi, Sp. PA, selaku Rektor Universitas Muria Kudus
2. Bapak Dr. Mochamad Edris, SE. MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus
3. Ibu Dra. Panca Winahyuningsih, MM selaku Dosen pembimbing I yang sangat membantu dalam kelancaran penyelesaian skripsi ini yang telah mengarahkan, membimbing, memberi motivasi yang membangun sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

4. Ibu Fitri Nugraheni, SE, MM selaku Dosen pembimbing II yang telah telah sabar memberi arahan dan bimbingan kepada penulis untuk menyelesaikan penelitian ini.
5. Bapak, Ibu Dosen dan seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberi bekal ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
6. Pojok BEI, Perpustakaan Universitas Muria Kudus dan Sekretariat Fakultas Ekonomi, yang telah membantu penulis untuk mendapatkan informasi yang bermanfaat sampai dengan selesainya skripsi ini
7. Ayahanda tercinta **H. Muslim** yang senantiasa membimbingku dalam menjalani kehidupan ini, ibunda terkasih **Hj. Rumini** yang doanya selalu mengiringi langkahku. Tanpa ayah dan ibu penulis tidak dapat sehebat ini.
8. Kakak beserta ipar ku Sri Rejeki, Jariyanto, Imam Sofi'i, Sunarsih, Tri Murni dan Andy Kusmawanto yang selama ini selalu memberikan dukungan kepada ku.
9. Jagoan-jagoan kecilku Kak Iyan, Kak Anang, Kak Farel, Kak Dava, dan Dek Marvel yang selalu membawa keceriaan dalam perjalananku menyelesaikan skripsi.
10. Sahabatku terkasih yang memberi dukungan dan menemani perjalananku menyelesaikan skripsi, terimakasih atas semua bantuannya.
11. Teman-temanku di Manajemen B yang selama perkuliahan selalu kompak, kebersamaan dengan kalian semua tidak akan bisa terlupakan.

12. Dan bagi semua pihak tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dan turut serta memberikan sumbangan pemikiran selama penulis menyusun skripsi ini, penulis hanya bisa mengucapkan terima kasih.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan, untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun dari pembaca untuk penyempurnaan skripsi ini.

Harapan penulis, kiranya skripsi ini dapat memberikan sumbangan bagi pengembangan ilmu pengetahuan khususnya di Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Muria Kudus dan bisa bermanfaat bagi berbagai pihak.

Kudus, Maret 2014

Penulis,

Catur Suprihatin

ABSTRAKSI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
STRATA 1: 2014

- A. Nama Penyusun : Catur Suprihatin
B. Judul Skripsi : Analisis Tingkat Kesehatan Perusahaan Guna Memprediksi Kebangkrutan Melalui Model Altman (*Z-Score*) Pada Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012
C. Jumlah Halaman : Jumlah pemula xiv, isi 63, lampiran 15, tabel 10, gambar 7
D. Ringkasan :

Industri rokok merupakan salah satu industri yang paling dinamis. Industri rokok di Indonesia selama ini telah memberikan kontribusi yang cukup berarti bagi penerimaan negara melalui cukai. Namun, dibalik besarnya kontribusi cukai rokok ternyata industri rokok kretek di Indonesia mengalami tantangan dan hambatan yang cukup berat. Ancaman ini terkait aturan pemerintah yang memperketat regulasi industri rokok. Melihat tantangan dan hambatan yang dihadapi industri rokok, bila hal ini dibiarkan akan mengancam kelangsungan industri rokok kretek di Indonesia. Saat ini yang mengalami kebangkrutan baru terjadi pada kelompok pabrik yang berskala kecil, sedangkan pabrik berskala besar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia seperti PT Bentoel International Investama Tbk, PT Gudang Garam Tbk dan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk masih tetap eksis di bidangnya. Kebangkrutan merupakan masalah yang esensial yang harus diwaspadai oleh perusahaan. Untuk itu perusahaan harus mampu melakukan analisis sedini mungkin terutama analisis yang menyangkut tentang kebangkrutan perusahaan.

Permasalahan dalam penelitian ini adalah bagaimana tingkat kesehatan dan potensi kebangkrutan perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2012. Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengukur tingkat kesehatan perusahaan guna memprediksi kebangkrutan melalui model Altman (*Z-Score*) pada perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2012.

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu: total aktiva, total hutang, modal kerja, nilai pasar ekuitas, laba ditahan, EBIT, dan penjualan. Jenis dan sumber data menggunakan data sekunder yang disajikan oleh BEI yang di peroleh dari Pojok Bursa Efek Indonesia Universitas Muria Kudus. Pengumpulan data menggunakan dokumentasi, pengolahan data dengan tabulating dan editing, sedangkan analisis data menggunakan analisis deskriptif dan kuantitatif.

Dari hasil perhitungan menggunakan metode Altman (*Z-Score*) diketahui dari tahun 2008 hingga 2012 perusahaan rokok yang terdaftar di BEI

dikategorikan dalam kondisi sehat. Untuk PT Bentoel Internasional Investama dengan perolehan *Z-Score* tahun 2008 sebesar 3.711, tahun 2009 sebesar 4.103, tahun 2010 sebesar 5.256, tahun 2011 sebesar 4.079 dan tahun 2012 sebesar 8.598. PT Gudang Garam Tbk hasil perolehan *Z-Score* tahun 2008 sebesar 3.5736, tahun 2009 sebesar 6.0523, tahun 2010 sebesar 8.567, tahun 2011 sebesar 8.209, dan pada tahun 2012 sebesar 7.5955. dan untuk PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk dengan hasil perolehan *Z-Score* tahun 2008 sebesar 8.003, tahun 2009 sebesar 9.143, tahun 2010 sebesar 12.3, tahun 2011 sebesar 17.752 dan pada tahun 2012 sebesar 18.644.

Kata Kunci: Metode Altman (*Z-Score*), Prediksi Kebangkrutan, Perusahaan Rokok

E. Jumlah Pustaka : 12 buku tahun 2002-2010



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAKSI	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup	3
1.3. Rumusan Masalah	3
1.4. Tujuan Penelitian	4
1.5. Kegunaan Penelitian	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1. Investasi	5
2.1.1. Pengertian Investasi	5
2.1.2. Tujuan Investasi	5
2.1.3. Tipe-tipe Investasi	6
2.1.3.1 Investasi Langsung	6

2.1.3.2 Investasi Tidak Langsung	6
2.2. Laporan Keuangan	7
2.2.1. Pengertian Laporan Keuangan	7
2.2.2. Bentuk – bentuk Laporan Keuangan	7
2.2.3. Tujuan Laporan Keuangan	8
2.3. Kinerja Keuangan	9
2.3.1. Pengertian Kinerja Keuangan	9
2.3.2. Tujuan Kinerja Keuangan	10
2.4. Kebangkrutan	10
2.4.1. Pengertian Kebangkrutan	10
2.4.2. Faktor – faktor Penyebab Kebangkrutan	11
2.5. Tingkat Kesehatan Perusahaan dan Prediksi Kebangkrutan	13
2.6. Analisis <i>Z-Score</i>	16
2.7. Penelitian Terdahulu	20
2.8. Kerangka Pemikiran	24
BAB III METODE PENELITIAN	27
3.1. Rancangan Penelitian	27
3.2. Variabel Penelitian	27
3.2.1. Jenis Variabel	27
3.2.2. Definisi Operasional Variabel	28
3.2.2.1. Total Aktiva	28
3.2.2.2. Total Hutang	28
3.2.2.3. Modal Kerja	28

3.2.2.4.	Laba Ditahan	28
3.2.2.5.	EBIT	28
3.2.2.6.	Nilai Pasar Ekuitas	29
3.2.2.7.	Penjualan	29
3.3.	Jenis dan Sumber Data	29
3.4.	Populasi dan Sampel	29
3.5.	Pengumpulan Data	30
3.6.	Pengolahan Data	30
3.6.1.	Editing	30
3.6.2.	Tabulating	31
3.7.	Analisis Data	31
3.7.1.	Analisis Deskriptif	31
3.7.2.	Analisis Kuantitatif	31
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		34
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian	34
4.1.1	PT Bentoel Internasional Investama Tbk	34
4.1.2	PT Gudang Garam Tbk	35
4.1.3	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	36
4.2.	Penyajian Data	38
4.3.	Analisis Data	42
4.3.1	Analisis Prediksi Kebangkrutan Motode Altman (Z-Score)	42
4.3.1.1	PT Bentoel Internasional Investama Tbk	43
4.3.1.2	PT Gudang Garam Tbk	44

4.3.1.3 PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	45
4.4. Pembahasan	46
4.4.1 PT Bentoel Internasional Investama Tbk	47
4.4.2 PT Gudang Garam Tbk	49
4.4.3 PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	50
4.5 Hasil Implementasi Analisis Data Dalam Kerangka Pikir Teoritis	52
4.5.1 PT Bentoel Internasional Investama Tbk	52
4.5.2 PT Gudang Garam Tbk	53
4.5.3 PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	54
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	59
5.1. Kesimpulan	59
5.2. Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	20
Tabel 4.1	Data Variabel PT Bentoel Internasional Investama Tbk	38
Tabel 4.2	Data Variabel PT Gudang Garam Tbk	40
Tabel 4.3	Data Variabel PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	41
Tabel 4.4	Variabel Rasio PT Bentoel Internasional Investama Tbk.....	43
Tabel 4.5	Hasil Penilaian Prediksi Kebangkrutan PT Bentoel Internasional Tbk	43
Tabel 4.6	Variabel Rasio PT Gudang Garam Tbk	44
Tabel 4.7	Hasil Penilaian Prediksi Kebangkrutan PT Gudang Garam Tbk	44
Tabel 4.8	Variabel Rasio PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	45
Tabel 4.9	Hasil Penilaian PT HM Sampoerna Tbk	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir Teoritis	26
Gambar 4.1 Grafik <i>Z-Score</i> PT Bentoel Internasional Investama Tbk	47
Gambar 4.2. Grafik <i>Z-Score</i> PT Gudang Garam Tbk	49
Gambar 4.3 Grafik <i>Z-Score</i> PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	51
Gambar 4.4 Hasil Implementasi PT Bentoel Internasional Investama Tbk	52
Gambar 4.5 Hasil Implementasi PT Gudang Garam Tbk	53
Gambar 4.6 Hasil Implementasi PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	54

